

Обзор МВФ

ДОКЛАД ПО ВОПРОСАМ ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

Директивные органы должны устранять существующие финансовые риски, решать новые задачи

Обзор МВФ
17 апреля 2013 года



Трейдер в Лондоне: банки во всем мире находятся на разных стадиях восстановления балансов (фото: Энди Рейн/EPA/Newscom)

- Меры политики способствовали улучшению стабильности мировой финансовой системы, снижению острых рисков в краткосрочной перспективе.
- Для преодоления кризиса директивные органы должны устранять существующие риски, преимущественно в зоне евро.
- Предотвратить превращение новых рисков, сопряженных с продолжительным периодом либерализации денежно-кредитной политики, в проблемы системного значения.

Мировая финансовая система гораздо более стабильна, чем шесть месяцев назад, но сохраняется ряд проблем. В последнем выпуске «Доклада по вопросам глобальной финансовой стабильности», опубликованном Международным Валютным Фондом, говорится, что наблюдавшийся в последнее время быстрый рост финансовых рынков не продолжится, причем, вероятно, появятся новые риски, если директивные органы не обратятся к устранению ключевых факторов уязвимости.

В докладе рассматриваются два хронических риска, которые являются наследием кризиса. Несмотря на заметное улучшение рыночной ситуации в последнее время, на периферии зоны евро отсутствует адекватный приток кредитов.

- Более высокая стоимость и ограниченное предложение банковского кредитования особо остро сказываются на компаниях малого и среднего размера, которые являются основными источниками занятости.
- Корпоративный сектор на периферии также переживает последствия чрезмерной задолженности, накопившейся еще до наступления кризиса. В докладе определен слабый сегмент, состоящий из компаний на периферии, акции которых обращаются на биржах и которым необходимо со временем сократить их долг. Необходимый объем сокращения долга этих компаний составляет **одну пятую общего объема долга** проанализированных в ДГФС компаний, акции которых обращаются на биржах. Данный факт представляет проблему для экономики и финансовой устойчивости соответствующих стран.

Согласно данным МВФ, оздоровление балансов банков еще не завершено, а прогресс в этом направлении был неравномерным. Банковские системы в разных странах мира находятся на различных этапах восстановления.

Из доклада следует, что в США процесс в основном завершен, тогда как в Европе многое еще предстоит сделать. Многим банкам стран на периферии зоны евро еще необходимо принять дополнительные меры для укрепления балансов. При этом ведущие банки в основных странах по-прежнему в чрезмерной степени зависят от рынков оптового финансирования. Кроме того, не завершена программа реформ мировой финансовой системы, в результате чего сохраняется неопределенность в сфере нормативно-правового регулирования. В этих условиях банки с меньшей готовностью предоставляют кредиты.

«Устранение существующих рисков необходимо не только для преодоления кризиса, но и для ограничения потребности в дальнейших мерах адаптивной денежно-кредитной политики. Такой подход позволит предотвратить усиление новых рисков и их превращение в проблемы системного значения», сказал Хосе Виньялс, финансовый советник и руководитель Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала МВФ, в котором был подготовлен доклад.

Новые риски

В докладе также указаны новые риски, связанные с либеральными мерами денежно-кредитной политики, принятыми для борьбы с кризисом. Эти меры сыграли решающую роль в поддержке экономики. Однако их применение в течение продолжительного времени может породить побочные эффекты, такие как принятие чрезмерного риска, завышенный уровень заемных средств и вздутые цены на активы.

По сообщению МВФ, в США наблюдаются признаки новых рисков. Для основных корпоративных показателей в США характерна положительная тенденция, а доля заемных средств соответствует динамике прошлых периодов. **В то же время происходит быстрое ослабление стандартов андеррайтинга корпоративной задолженности.** Кроме того, сохранение низких процентных ставок побуждает некоторые пенсионные фонды и страховые компании принимать дополнительные риски для устранения растущего дефицита финансирования.

Кроме того, низкая стоимость заимствования не ограничивается развитыми странами, но распространяется и на страны с формирующимся рынком. Заимствование на международных рынках компаниями из стран с формирующимся рынком растет рекордными темпами, подвергая эти компании валютным рискам и увеличивая долю заемных средств. В связи с этим усиливается зависимость формирующихся рынков от колебаний потоков капитала.

Наибольшую обеспокоенность вызывает то, что неизбежное завершение продолжительного периода либерализации денежно-кредитной политики в США может выявить эти факторы уязвимости и привести к дестабилизации кредитных рынков.

Рекомендации в отношении политики

В докладе содержится призыв принять более активные меры политики, направленные на сокращение финансовой фрагментации в зоне евро, с тем чтобы разблокировать приток кредитов в экономику и повысить устойчивость валютного союза.

Директивные органы могут добиться этого путем завершения восстановления банковского сектора и планомерного перехода к полноценному банковскому союзу. Кроме того, необходима оптимизация притока кредитов платежеспособным малым и средним предприятиям. Для полного оздоровления балансов банков также требуется решить проблему чрезмерной задолженности частного сектора.

МВФ также призвал вновь подтвердить на международном и национальном уровнях политическую приверженность завершению и осуществлению **программы реформ в области регулирования финансового сектора**. По мнению МВФ, без более оперативного продвижения к международному сотрудничеству и комплексной реструктуризации банков слабые балансы банков будут по-прежнему сдерживать экономический подъем и создавать постоянные риски для глобальной стабильности.

Директивные органы также должны рассмотреть новые риски

В *США* необходимо обеспечить надежность банков. Что касается небанковских организаций, они должны проявлять бдительность, активно ограничивая чрезмерно быстрый рост доли заемных средств и поощряя принятие осмотрительных стандартов андеррайтинга кредитов. Все эти задачи требуют принятия мер как на микро-, так и на макропруденциальном уровне политики.

Страны с формирующимся рынком должны не допускать ухудшения качества активов банков и притока разрушительного для экономической деятельности краткосрочного капитала. В то же время для обеспечения адекватных буферов в финансовой системе и предотвращения чрезмерного наращивания доли заемных средств и вздутых цен на активы должны быть приняты пруденциальные меры политики.

Ссылки по теме:

- [Читать доклад](#)
- [Мировые перспективы](#)

- [Смотреть видео](#)
- [Лагард: «трехскоростное восстановление»](#)
- [Низкие процентные ставки](#)
- [Свопы кредитного дефолта](#)